

GSD PATRIMOINE



OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

NOVEMBRE 2015

ISIN: FR0007460951

Caractéristiques

Valeur liquidative **113,91 €**
Fonds Obligataire euro au 27/11/2015

Univers de référence

Titres de créances de toute nature de la zone Euro (et hors euro jusqu'à 20%) et part actions jusqu'à 10%, l'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques. Les titres seront principalement notés "Investment Grade".

Stratégie d'investissement

GSD Patrimoine est un fonds obligataire européen dont les investissements sont principalement des créances "Investment Grade" en taux fixes avec une sensibilité accessoire sur les actions (jusqu'à 10%) et une exposition sur les titres Investment Grade hors zone euro (jusqu'à 20%) et en particulier sur les dettes émergentes. En revanche, l'exposition en devise euro sera au minimum de 90%. Ce fonds s'inscrit dorénavant (printemps 2012) dans une démarche patrimoniale. La construction du portefeuille qui s'inscrit dans une réflexion macroéconomique globale pour déterminer la pondération des classes d'actifs à privilégier reste flexible et réactive en tentant d'approcher toutefois la structure suivante: 50% minimum investment grade (dont 20% hors euro), taux fixes corporate high yield (entre 10 et 40%), les obligations convertibles corporate (jusqu'à 10%), les actions (jusqu'à 10%) et une partie cash (jusqu'à 10%). Les investissements doivent concilier l'exigence de rating (principalement Investment Grade), la liquidité (encours min 500 M€), le rendement (de préférence supérieur à 5%), la durée (max 5 ans pour l'ensemble), la gestion des changes et des couvertures et la volatilité (diversification entre 40-50 lignes environ). La gestion n'étant pas incitative, la performance du fonds pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence retenu qui n'est qu'un indicateur de comparaison.

Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM obligataire
• Secteur	Aucune contrainte
• Code Isin	FR0007460951
• Devise	Euro
• Indice composite	FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-1
• Date de création	31/07/1992
• Date de reprise sous gestion GSD	31/12/2002
• Valeur initiale	76,22
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• Gérant principal	Christophe Gautier
• Valorisation	Hebdomadaire
• Réception des ordres	Vendredi avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Droits d'entrée	3% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	1,20% TTC
• Actif net	21 M€
• Valeur liquidative	113,91 €
• Plus haut 1 an	118,09 €
• Plus bas 1 an	110,53 €
• Horizon conseillé	supérieur à 3 ans

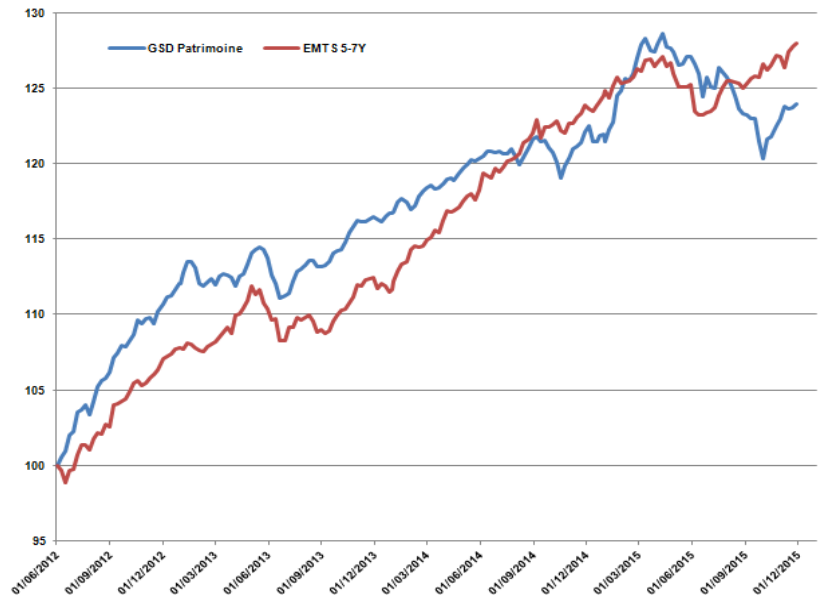
Contacts GSD Gestion

• christophe.gautier@gsdgestion.fr	Tél : (33) 1 42 60 93 86
• jacques.gautier@gsdgestion.fr	Tél : (33) 1 42 60 93 84
• aurelien.blandin@gsdgestion.fr	Tél : (33) 1 42 60 93 86

Performances

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
GSD Patrimoine	1,72%	4,48%	4,19%	9,74%	-6,29%	5,97%	14,08%	-30,28%	0,74%	6,03%
EMTS 5-7 Y	2,78%	11,52%	3,64%	13,43%	0,48%	1,03%	5,37%	9,80%	2,76%	-0,26%
Rang Quartile	2	3	1	2	4	1	1	4	2	1

Performance moyenne annualisée de GSD Patrimoine depuis juin 2012: **6,89%**



Commentaire de gestion

Macroéconomie / Contexte de marché

Les marchés actions européens ont poursuivi, bien que de manière plus modeste, sur leur lancée du mois d'octobre. L'Eurostoxx 50 gagne ainsi 2,58 % en novembre tandis que le CAC 40 prend 1,22 %.

Les marchés actions américains affichent de leur côté des performances éteintes, impactés par les anticipations de hausse des taux directeurs de la Fed en décembre. Le S&P termine le mois à +0,05 %.

La reprise se poursuit dans la zone euro, tout en restant modérée, tandis que les données d'inflation sont toujours inquiétantes, alimentant les espoirs d'un soutien accru de la BCE.

Outre-Atlantique, l'atonie de l'industrie, impactée par le fort renforcement du dollar depuis quelques mois et la faiblesse du secteur de l'énergie, devrait inciter la Fed à agir très progressivement au cours des trimestres à venir.

Bien que les valorisations commencent à dépasser les standards historiques, la présence des banques centrales et les liquidités injectées devraient soutenir les marchés actions et limiter les risques de forte correction.

En ce qui concerne les matières premières, la déprime des cours se poursuit. Un rebond durable ne semble pas se profiler à l'horizon. Le WTI s'affiche à 41 \$ tandis que les métaux industriels (aluminium, cuivre, nickel, zinc) sont à des plus bas depuis 2009.

Du côté du marché du crédit, la société Abengoa s'est placée sous la protection de la loi espagnole sur les faillites. Le marché n'a pas été impacté, l'Itraxx EUR Crossover s'affiche stable sur le mois. Le spread entre les taux souverains européens périphériques et l'Allemagne a poursuivi son resserrement, il s'affiche à 85 bp (contre 100 fin octobre) pour le taux 10 ans italien et 105 bp (contre 115 fin octobre) pour le taux 10 ans espagnol.

La gestion

GSD Patrimoine a légèrement surperformé son indice de référence en novembre.

Au cours du mois, nous avons soldé les lignes Manutencoop 08/2020 en raison des incertitudes judiciaires portant sur la société et la ligne Spain 10/2020 qui affichait un rendement extrêmement faible. Nous avons investi sur des obligations Arcelor Mittal 04/2021 suite au fort écartement des spreads ces dernières semaines et nous avons initié une ligne US TIPS pour s'exposer à la hausse de l'inflation US.

L'indice FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y est l'indice obligataire de titres gouvernementaux européens de maturité 5 à 7 ans de référence développé et calculé par FTSE TMX. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

GSD PATRIMOINE

OPC Obligations Européennes - Investment Grade en Zone Euro

NOVEMBRE 2015

ISIN: FR0007460951

Performances mensuelles

GSD PATRIMOINE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	2,40%	1,72%	0,31%	-0,01%	-0,22%	-1,10%	0,01%	-1,92%	-1,47%	1,23%	0,79%	
2014	0,20%	1,27%	0,19%	0,59%	0,80%	0,38%	0,19%	0,56%	-0,50%	-0,62%	1,50%	-0,14%
2013	0,94%	-0,60%	0,06%	0,76%	0,34%	-2,19%	1,64%	0,14%	0,94%	1,71%	0,22%	0,22%
2012	4,54%	2,99%	-4,96%	-1,66%	-2,09%	1,70%	1,07%	2,72%	1,55%	1,45%	1,15%	1,23%

Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	25,26%
1 an	1,58%
3 ans	12,09%
5 ans	13,67%

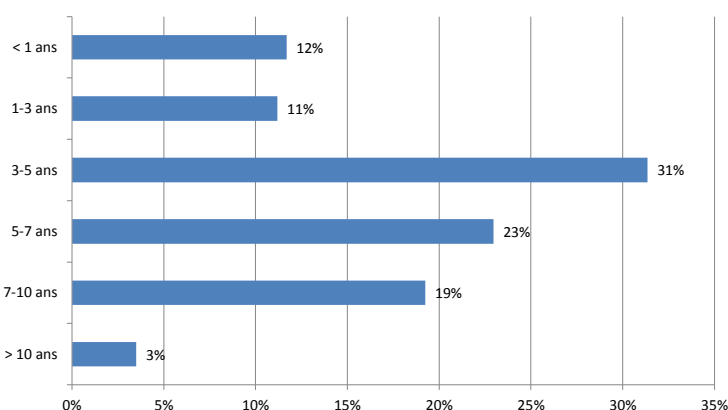
FTSE EuroGovt 5-7 Y	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2015	0,72%	0,95%	-0,13%	-0,41%	-0,54%	-1,47%	1,67%	-0,37%	0,60%	1,03%	0,74%	
2014	2,33%	0,57%	1,09%	0,81%	1,02%	1,22%	0,76%	1,29%	0,30%	0,18%	0,86%	0,47%
2013	0,02%	0,27%	0,66%	1,99%	-0,52%	-1,89%	1,22%	-0,55%	0,85%	1,85%	0,47%	-0,72%
2012	2,24%	1,35%	0,64%	-0,36%	0,83%	0,18%	1,31%	1,54%	1,80%	0,86%	1,66%	0,65%

Dep. 31/12/2002	89,48%
1 an	3,35%
3 ans	19,56%
5 ans	34,45%

Répartition par classes d'actifs

Taux fixes euro Investment Grade (Souverains-Supras)	3,00%
Taux fixes euro Investment Grade (Corporates)	34,00%
Taux fixes cross over euro corporate	19,00%
Taux fixes high yield euro corporate	18,00%
Taux variables Investment Grade	8,00%
Obligations convertibles corporates	2,00%
Titres participatifs	4,00%
Actions (FCP)	8,00%
Cash & Monétaires	4,00%

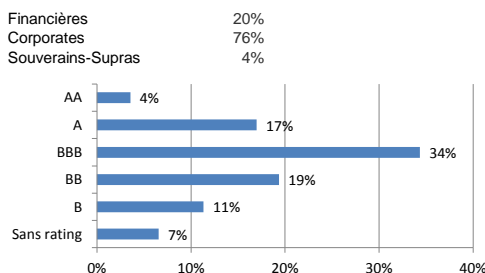
Répartition par maturité



Profil du portefeuille

∑ Investment Grade:	54,89%
Nombre de lignes:	69
Rating moyen:	BBB
YTM moyen:	3,48%
Coupon moyen:	4,20%
Sensibilité moyenne:	2,83
Duration moyenne:	2,64
Draw Down maximum	-4,96%

Répartition par type émetteurs et notations



Principales positions

Principales positions	Secteur
Areva SA 3.125% 03/2023	2,77% Utilities
Achmea BV 6.0% 02/2043	2,71% Finance
Linde Finance BV 3.125% 12/2018	2,64% Industrie
Electricite de France SA 5.375% PERP	2,59% Utilities
UniCredit S.p.A. 6.95% 10/2022	2,56% Finance
Storebrand Livsforsikring 6.875% 04/2043	2,51% Finance
Unibail-Rodamco 1.875% 10/2018	2,46% Finance
Bollere SA 2.875% 07/2021	2,42% Industrie
G.S.D Gestion Provalue	2,35% Actions
Cooperatieve Centrale Raiffeisen 1.645% 02/2020	2,30% Finance
∑ des 10 premières lignes:	25,31%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Arcelor Mittal 04/2021
US TIPS 01/2025

Ventes - Allègements

Manutencoop 08/2020
Spain 10/2020

Exposition devises

Euro	93,87%
US Dollar	6,13%

Ratios de risque

Volatilité 3 ans	3,22%	Volatilité 1 an	4,16%
Ratio Sharpe	3,75		

Echelle de risque

Faible						Elevé
1	2	3	4	5	6	7

L'indice FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y est l'indice obligataire de titres gouvernementaux européens de maturité 5 à 7 ans de référence développé et calculé par FTSE TMX. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.